

学校编码: 10384

分类号____密级____

学 号: X200242004

UDC _____

我国可转换债券的定价

范 楼

指导教师

元惠萍
副教授

厦
门
大
学

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国可转换债券的定价

Pricing of Convertible Bonds in China

范 楼

指导教师姓名: 元惠萍 副教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2005 年 10 月

论文答辩时间: 2005 年 11 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 10 月

厦门大学学位论文原创性声明

的学位论文 人 导师指导 的
人 论文 的 人 的
文 人 论文 的

人 :
年 月

厦门大学学位论文著作权使用声明

人 厦门大学 学位论文的 定 厦门大
学 国 主 门 指定 论文的
学位论文 的的 论文 学
校 阅 学位论文的 编
学位论文的 编 密的学位论文 密
定
学位论文
1 密 年 密 授
2 密
号

： 年 月
导师： 年 月

厦门大学博硕士论文摘要库

内容摘要

可转换债券(Convertible bonds) 的 债券 人 债
的 定 可 的 定的 的债券
转换 的 的 我国的可转换债券 范 的
主 的融 的 可转换债券的定
价 的
文 可转换债券定价 论 评 可转换债券价 分
(Black-Scholes) 定价 的 定价
的 定价 可转换债券
文 分 大 分 论 : 可转换债券的 可转换
债券的定价 论 可转换债券 的价 分
券 可转换债券 分 定价 的 定价
我国可转换债券的 定价
的 定价 定价 可转换债券
文 的
的 可转换债券 定价 的
定价 定价 可转换债券
定价 可转换债券 定价 的 论
的 定价 定价 的定价
转 的可转换债券价 的
文的 我国可转换债券的 定价

关键词: 可转换债券 定价

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Convertible bonds is a special corporate bond which endows holders with the right to choose whether or not to convert the held convertible bonds into stocks issued by this corporation according to their wills in a certain time. The convertible bonds in our country have already entered a new stage of normal development. Under this situation, as one of the mainly financing tools on the capital market, it is an important subject that the pricing of the convertible bonds is studied.

This dissertation summarizes the pricing theory of the convertible bonds, basing on the analyses in the value of the convertible bonds, proposing the combination pricing model according to Black-Scholes formula. And it also sets up a binomial tree of pricing model that considering the redemption and call clauses. And the convertible bonds are demonstrated by both of model.

This dissertation consists of four parts: Chapter one is a summary of the convertible bonds; Chapter two summarizes the pricing theory of the convertible bonds; Chapter three discusses the value of convertible bonds firstly, then sets out from mixing securities nature, resolving the pricing to the convertible bonds, then it proposes the combination pricing model of convertible bonds in our country on the base of Black Sholes's formula. Additionally, it sets up a binomial tree of pricing model basing on the redemption and call clauses; Chapter four carries on demonstration analysis to the convertible bonds with two kinds of pricing models.

The contributions of this dissertation are to build a binomial tree of pricing model basing on the redemption and call clauses, to sufficiently consider the change of discount rate in every term. These make pricing of convertible bonds be more precise. At the same time, through there two pricing models, this dissertation demonstrates the valuation of convertible bonds in market.

Through tight reasons, the dissertation concludes that Chinese convertible bonds were under-priced, especially when it comes into the market. It is concluded that the binomial tree of pricing model basing on the redemption and call clauses is more

efficient than another model. It is especially effective to the convertible bonds on the terms of the stock's transferring.

It is expected that the dissertation could be the reference for the issuing, pricing and investment of Chinese convertible bonds.

Key words: Convertible Bonds; Pricing ; Binomial Tree

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引言	1
第一章 可转换债券概述	3
第一节 可转换债券简述	3
第二节 可转换债券的发展	8
第二章 可转换债券定价理论综述	12
第一节 可转换债券的单因素定价模型	12
第二节 可转换债券的双因素定价模型	14
第三节 我国可转换债券的定价理论	17
第三章 我国可转换债券定价模型	18
第一节 可转换债券的价值	18
第二节 组合定价模型	21
第三节 考虑赎回与回售的二叉树定价模型	27
第四章 民生转债的实证分析	32
第一节 民生转债的主要条款	32
第二节 民生转债的理论定价	34
第三节 实证结果分析	42
附 录	49
参考文献	50
致 谢	52

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
Chapter one: Overview of the Convertible Bonds	3
Section I :The Summary of the Convertible Bonds	3
Section II : Development of the Convertible Bonds.....	8
Chapter two: Literature Review of the Pricing Theory of the Convertible Bonds	12
Section I : Single--Factor Pricing Model of Convertible Bonds	12
Section II : Double--Factor Pricing Model of Convertible Bonds	14
Section III: The Pricing Theory of Convertible Bonds in China	17
Chapter Three: The Pricing Model of Convertible Bonds in China	18
Section : The Option in the Convertible Bonds	18
Section : The Combination of Pricing Model	21
Section : The Binomial Tree of Pricing Model Consider the Redemption and Call Clauses.....	27
Chapter Four: The Empirical Analysis of the Pricing of Convertible Bonds of The People's Livelihood Bank.....	32
Section : The Main clauses of Convertible Bonds of The People's Livelihood bank	32
Section : The Theory Pricing of Convertible Bonds of The People's Livelihood bank	34
Section : EmpiriacI Analysis.....	42
Appendix.....	49
References.....	50
Acknowledgments	52

厦门大学博硕士论文摘要库

引言

可转换债券 可转换 债券 可转换债券 国
的 国 的 的 金 的 导
可转换债券 1843 年 国 的 Erie 会
可转换债券 可转换 债券的 年的
可转换债券 国 的金融
2001 年 4 月 26 我国 券 委员会 可转换
债券 我国的可转换债券 范 的 可转换
债券 债券 的金融 我国
的 可转换债券可 的 金
金 元
大 可转换债券可
我国的 券 国 金 可转换债
券 我国 债 债 的
可转换债券 会 转换 可 国 的
国 主 元 大国 的
年的 论 债券
金融 债券
的可转换债券 会 可转换债券 融 主
的 可转换债券的定价 可转换债券价 的
可转换债券的 的价
论 级 级 可转换债券 定价的
我国可转换债券的定价 的

一、本文的结构

文 的 文的 文的 文

分 分 大

可转换债券 主 可转换债券的 可转
换债券的 分 国 可转换债券的

可转换债券定价 论 可转换债券的定价
分 价 价 的 分 评 可转换债券的
定价 论的 我国可转换债券定价 论的

我国可转换债券定价 文的 可转换债券
的 分 券 可转换债券 分 定价
的 定价 可转换债券 定价

的 定价
转债的定价 分 转债 的
主 的 定价 分 转债的

定价 的 论 定价 转债

年 月 的 论价 定价的

二、本文创新之处

1 的 定价 的
的 定价 的 定价 的
的 的 定价

2 文分 定价 分 的

三、本文不足之处

Excel 的 编
大 的 的可转换债券的 论价

第一章 可转换债券概述

第一节 可转换债券简述

一、可转换债券的概念

可转换债券(Convertible bonds) 的 债券 可转换 债
券 可转换 转债 债券 人 定 可 定 定 债
券 转换 债券 人可 定的 债券
定的转换 换 人 转换 债券 债
券 人 我国 国 券委 的 可转换 债券
定: 可转换 债券 指 人 定
定 定的 可 转换 的 债券 人 国
国 的 分 的 [1]

二、可转换债券的基本属性

可转换债券的 大 定 (债)
() 可转换债券的价 债券 的
券 价 的

1、债权性质

可转换债券 债券 定 券 定的债券
定 可转换债券 定 可转
换债券 分的债 可转换债券 人 可
的 的
债 可转换债券 的 债
转换 可转换债券 的 债 可转换债券转
换 可转换债券 可转换债券的
的 债券 可转换债券
人转换 的 人

2、股票期权性质

可转换债券 转换 的 的
可 转换 可转换债券转换 可
转换 债券 可转换债券 的
可转换债券可 的 可转换债券 的
类的 级金融
可转换债
可转换债 的

三、可转换债券的要素分析

可转换债券 大会 大会 的
转 价 的 定 债券 转
的 的 金
可转换债券 :

1、标的股票

可转换债券 类的 级 的 的 的
的 转债 的
600016 可转换债券的价 的 可转换债券
的价 的 价 的 的 的价

2、票面利率

债券 可转换债券 的
的 的 大 的 会
可转换债券的转 的 可
的大 的 可转换债券的
债券的 我国 可
转换 债券 可转换债券的 的
可转换债券的 可转换债券的价
分 分的价 可 的
的主 的 转债
1.5%的 年的 的可转换债券
转债 年的 1.5% 1.8% 2.1% 2.4% 2.7%

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库